

# CASH

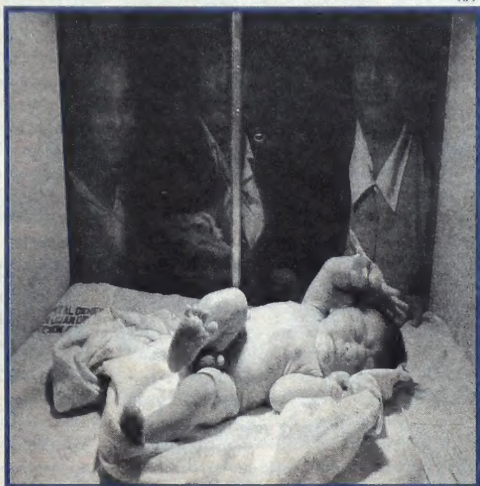
Buena moneda. Estrategia defensiva, *por Alfredo Zaiat.*

Deseconomías. La cultura comoditizada, *por Julio Nudler.*

El buen inversor. Sola, fané y descangayada, *por Claudio Zlotnik*

AFP

Daniel Jayo

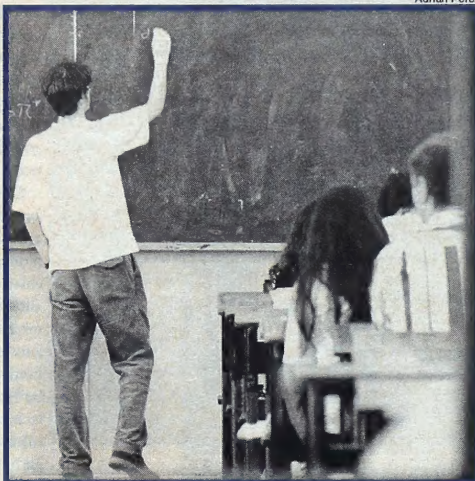


Alejandro Elias

**ADELANTO  
DE LA REFORMA  
PREVISIONAL**



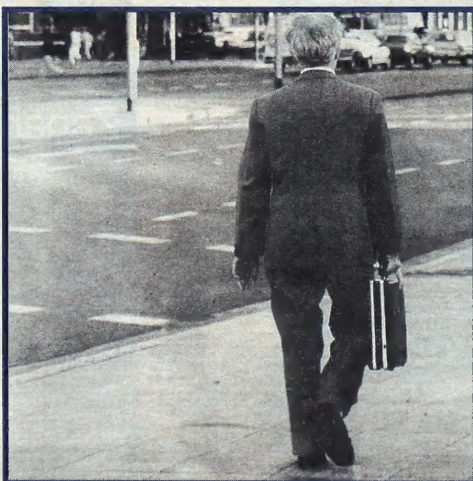
Adrian Pérez



Economía ya tiene preparado el proyecto que permitirá a los afiliados a las AFJP volver al régimen estatal y que elevará la edad de jubilación de las mujeres hasta 65 años

## De aquí a la jubilación

- Los indecisos, trabajadores que no optaron ni por una AFJP ni por quedar en el Estado, serán distribuidos entre las dos Administradoras más baratas.
- Las AFJP deberán informar a sus afiliados las comisiones que cobra la competencia.
- Para combatir la evasión, los resúmenes de las AFJP y los de la ANSeS serán títulos ejecutivos para la DGI.
- Economía busca disminuir así las comisiones que cobran las AFJP.
- Se fijará un tope a los haberes que podrán cobrar aquellos que se reincorporen al mercado laboral.
- Todo aquel que en su nuevo empleo gane más de 1200 pesos, dejará de percibir la jubilación. Y si gana menos de 1200, la jubilación será por la diferencia hasta ese monto.




## Haga Click en su cabeza.

[www.bancogalicia.com.ar](http://www.bancogalicia.com.ar)  
**Internet Banking Galicia**  
Su Banco las 24 horas

**Consulte todas las cuentas de su empresa a través de Internet.**

**Galicia Office.** La forma más sencilla, práctica y económica de obtener información para la toma de decisiones.

PARA MÁS INFORMACIÓN LLAME AL 4329-6585 DE LUNES A VIERNES DE 7 A 20 HS.

**Banco Galicia**   
A usted lo beneficia



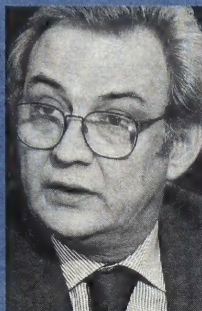
## LIBRO



**El modelo en su laberinto**  
—La situación económica en la Argentina—  
José Villadea-migo  
Editorial Fundación Arturo Illia

Entre los libros que tratan críticamente la realidad económica argentina este trabajo se caracteriza por analizar el modelo siguiendo su propia lógica. Contiene información estadística examinada desde un ángulo de interpretación que resulta original. Su objetivo es demostrar que el programa que sustenta el modelo es inconsistente desde la perspectiva de la teoría económica, aun partiendo de sus premisas y postulados políticos. El autor es economista y docente en la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Buenos Aires.

## PANQUEQUE



**Mutaciones.** Refiriéndose a la reforma laboral, el otrora presidente de la Unión Industrial Argentina y actual diputado justicialista Claudio Sebastiani, sostuvo que el proyecto de ley enviado por el gobierno le hace recordar a la que, en su momento, mandara Raúl Alfonsín al Congreso en 1984, "que hacía desaparecer la figura del sindicalismo argentino". "Es un problema ideológico. Algunos todavía viven con algunas pinturas del pasado", dijo, sin ruborizarse. Preguntado por a quiénes se refería, el ex dirigente industrial no vaciló: "A los gorilas concretamente, si quiere, para ponerle una figura". Sebastiani también agregó que la prioridad de la reforma laboral, pedida por los industriales, "está en el número 20". Con esas definiciones, ¿qué dirán sus ex compañeros de la UIA?

# CUAL ES?

El economista argentino Guillermo Calvo, consultado periódicamente cuando de justificar recetas ortodoxas se trata, emite sus opiniones desde un olimpo muy acorde a su profesión, el centro de economía internacional de una universidad estadounidense. Entre sus tareas más recientes se contaba el acompañar al ex Secretario de Hacienda, Pablo Guidotti, en otro asunto de monedas: asesorar al presidente ecuatoriano, Jamil Mahuad, para que doliera su economía. Se sabe que pensar demasiado en el mismo asunto puede producir que hasta se sueñe con él. Quizá por ello Calvo sugirió, en una entrevista de *El Financiero*, que "la carta que debería jugar la Argentina", aprovechando el buen ejemplo intentado por Ecuador, "es dolarizar su economía". Las ventajas, ya se sabe, son bajar el riesgo país a través de la "eliminación de la incertidumbre, el velo cambiario que para el extranjero es fundamental". Es de esperar que la vista del forastero no sea cubierta por otros velos, menos importantes para los economistas, tales como estallidos sociales o golpes de estado, como los sufridos por Ecuador.



## RANKING

—los top ten de los exportadores 1999—  
(en millones de dólares FOB)

1. Repsol YPF	1400
2. Cargill	1340
3. Aceitera Gral. Deheza	672
4. La Plata Cereal	568
5. Minera Alumbra	438
6. Volkswagen	400
7. Nidera	385
8. Ford	377
9. Asoc. de Coop. Arg. Ltda	330
10. Bunge Ceval	301

Fuente: Prensa Económica.

La naturaleza de la estructura productiva argentina muestra una creciente reprimarización, tal como lo refleja el último ranking de exportadores. Que las dos principales puestas sean ocupadas, con creces y lejos de sus seguidoras, por empresas del sector petrolero y alimenticio es un dato suficiente. Además, otra de las características consolidada en la década del '90 es la creciente presencia de multinacionales: siete de las diez firmas del ranking son extranjeras.

millones de dólares fue el número redondo de inversión extranjera directa que recibió Argentina durante 1999 contra 6150 del año anterior, lo que le permitió desplazar a México del segundo lugar, aunque no superar a Brasil. Esta triplicación de la IED, junto a una disminución del PBI de casi el 3 por ciento, se explica por la forma de esa inversión: la transferencia de activos debida, casi en su totalidad, a la operación Repsol-YPF.

## Que no se diga

La mayoría de los socios de la firma de contabilidad Price Waterhouse Coopers violó la normativa que impide invertir en las compañías en las que han efectuado una auditoría. El diario *The New York Times* reveló que como resultado de la investigación, cinco socios han sido despedidos y un número mayor de empleados se ha visto obligado a dejar la firma. Un informe de la Security Exchange Commission (SEC) —la Comisión Nacional de Valores americana— muestra que las violaciones a la normativa eran rutinarias y que 31 de los 43 principales socios de la firma cometieron al menos una. En total, la investigación encontró 8064 violaciones por socios y empleados de la empresa, especializada en revisar los informes financieros de otras compañías como auditores independientes. La investigación comenzó en 1997, después de que la SEC recibiera información confidencial sobre violación de las normas de independencia de las auditorías en la oficina que la empresa tiene en Tampa (Florida), donde se confirmó que tres personas poseían acciones de firmas cuya contabilidad habían supervisado.

## EL ACERTIJO

Un almacenero dispone de una balanza y 4 pesas distintas. Estas pesas son tales que le permiten pesar cualquier número exacto de kilogramos desde 1 a 40. ¿Cuánto pesa cada una de las pesas?

Respuesta: Las pesas son de 1, 3, 9 y 27 kilogramos, a partir de las cuales siempre se puede encontrar una combinación.

## EL CHISTE

—Un economista es alguien que consigue hacerse rico explicando a los otros por qué son pobres.

## EMPRESAS

Nación AFJP y Nación Seguros de Vida designaron nuevos miembros para sus respectivos directorios. Alberto Spagnolo presidirá el directorio de ambas firmas. En la AFJP, la vicepresidencia será ocupada por Rafael Rofman y serán directores Pablo Ocampo y Esteban Olivera. En tanto, en la aseguradora de vida Juan Malbrán será vicepresidente, mientras que Néstor Grancellich y Rodolfo Campero fueron nombrados directores.

# De aquí a la jubilación

POR DAVID CUFRE

La reforma previsional será el capítulo final de las leyes de la emergencia económica. El proyecto ingresará al Congreso en las próximas semanas. Entre el equipo de José Luis Machinea y los legisladores de la coalición ya hubo fumata blanca sobre los puntos clave de la iniciativa, restando definirse algunos pequeños detalles. Como en toda negociación política, hubo una transacción en la que ambos sectores cedieron en algunos aspectos para imponer otros. Así quedó establecido que se aumentará a 65 años la edad jubilatoria de las mujeres —progresivamente, en un plazo de once años—, y se permitirá a los afiliados a las AFJP retornar al régimen estatal, posibilidad que hoy tienen vedada. Esa puerta estará abierta entre 180 días y un año, según sea la propuesta de Economía o la de los legisladores de la Alianza, respectivamente. También se fijarán una serie de medidas para provocar una sustancial baja en las comisiones de las AFJP. Cash accedió al texto de la reforma, que anticipa en exclusiva.

De esta reforma surgirá que las mujeres deberán trabajar cinco años más que en la actualidad para acceder al momento del retiro. En Economía calculan que esa medida implicará un ahorro fiscal de 700 millones de pesos. En contrapartida, para que las mujeres no se quejen, se igualaría a los hombres en las condiciones para recibir la renta vitalicia —en caso de jubilarse por una AFJP— en cuanto a los cálculos sobre expectativa de vida. De esa forma, como las mujeres viven más

que los hombres —según estimaciones actuariales—, al equipararlas en ese aspecto, su haber tendría un plus.

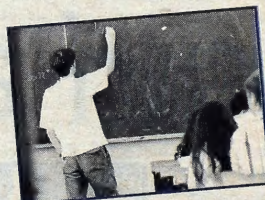
Con menos trascendencia en el largo plazo, pero tan determinante en el corto, se habilitará un salvoconducto para que los afiliados a las AFJP tengan la opción de retornar al sistema estatal. Será por una única vez. La medida resultará tan simpática para las compañías de retiro como una piedra en el zapato. Cuando surgieron propuestas de este tipo durante el gobierno de Carlos Menem, por parte de legisladores peronistas, las AFJP movilizaron toda su maquinaria de lobby para frenarlas. Y lo lograron. La resistencia no tiene otro motivo que evitar una eventual sangría de afiliados.

Al conceder un plazo para retornar al régimen público se pondrá nueva-

**Retorno:** Al conceder un plazo para retornar al régimen público se pondrá nuevamente en competencia al sistema de capitalización con el de reparto.

mente en competencia al sistema de capitalización con el de reparto. En la actualidad, los afiliados a las AFJP pueden cambiar de administradora, pero no optar por el regreso al régimen estatal. El gobierno confía en que esa competencia forzará a las compañías privadas a reducir sus comisiones —en definitiva, la motivación básica de la medida— para no perder afiliados.

En promedio, las AFJP retienen el 30,2 por ciento del aporte previsional: 21,7 puntos en concepto de comisión y 8,5 por seguros. Los especialistas en el tema sostienen que los seguros difícilmente puedan seguir bajando, tras el descenso registrado en los últimos años. Pero, en cambio, la expectativa oficial es que las comisiones caigan hasta 17 puntos porcentuales. En conclusión, para el afiliado la retención global se abarataría en 15 por ciento.



## LA REFORMA PARA LOS AUTONOMOS

# Zanahoria para que aporten

La reforma previsional tendrá una segunda etapa, vinculada a los trabajadores autónomos. Las dos iniciativas en estudio son la concesión de una obra social a quienes cumplan regularmente con sus aportes y un aumento en el porcentaje que va a su cuenta de capitalización. El problema que se busca resolver es la enorme evasión en este sector, donde apenas 300 mil de los 2,1 millones de inscriptos pagan como corresponde. Los nuevos incentivos tendrían un costo fiscal para el Estado, pero la apuesta es que sea compensado, y lograr ingresos mayores a los actuales, mediante un importante incremento de la recaudación.

Del total del aporte de los autónomos, tan sólo un 11 por ciento ingresa a su cuenta de capitalización en una AFJP. Por lo tanto, sus ahorros para la jubilación crecen muy lentamente. El resto de la contribución se destina a la seguridad social. La propuesta consiste en elevar el porcentaje que ingresa a la AFJP, y a la vez fijar el monto del aporte de acuerdo al nivel de sus ingresos reales. Hasta el momento, el monto del aporte depende de la categoría en que esté inscripto, de acuerdo su actividad.

La otra estrategia de "seducción" para que los autónomos paguen es la concesión de una obra social. El Estado asumiría el costo de ese servicio, de 21 pesos por trabajador. Las obras sociales deberían comprometerse a brindar la Prestación Médica Obligatoria, que es el servicio básico que deben cumplir por ley. Hay que tener en cuenta que ese beneficio también lo tendrían quienes están aportando en este momento, lo que implica un desfinanciamiento inicial para el Estado, que Machinea espera sea transitorio hasta que haya una masiva inscripción.

La reforma persigue dos objetivos. Uno fiscal, mediante el incremento de la recaudación. Y otro social, para evitar que tengan problemas al momento de jubilarse quienes hoy evaden. ■



# De la Rúa tendrá la última palabra

La edad jubilatoria de las mujeres aumentará de 60 a 65 años. Eso ya está acordado entre el equipo económico y los legisladores de la Alianza. Pero hay un punto en el que las posiciones parecen irreconciliables. Desde el Congreso quieren agregar una cláusula gatillo por la cual el cronograma de incremento de la edad comenzará a correr sólo cuando la tasa de desempleo sea inferior al 10 por ciento. En Economía desechan de plano esa medida. Fernando de la Rúa deberá laudarse entre una y otra posición.

El proyecto elaborado por el equipo de José Luis Machinea establece que a partir del 2003 se irá elevando progresivamente la edad de retiro de las mujeres. Desde ese momento podrán jubilarse a los 61 años. Finalmente, en el 2011, se llegará a los 65 años. El cálculo es que en el 2003 la recaudación del sistema previsional aumentará en 100 millones de pesos anuales. Y desde el 2011, los ingresos crecerán 700 millones al año. En principio, los legisladores comparten ese cronograma. Pero reclaman que entre en vigencia sólo si para el 2003 la tasa de desocupación descendió a menos del 10 por ciento. De lo contrario, afirman, habrá que esperar a que se produzca esa disminución para empezar a aumentar la edad jubilatoria. En la actualidad, el desempleo es del 12,4.

También se acordó entre uno y otro sector que se habilitará por una única vez la opción de que los afiliados a las AFJP puedan retomar al sistema de reparto. Pero la diferencia es qué plazo se fijará para ese reemplazamiento. Economía pretende limitarlo a 180 días. El Congreso, a un año. Aquí también la palabra final la tendrá el Presidente.

Otro aspecto que genera discrepancias es el rol que tendrá la AFJP Nación para incentivar una baja de comisiones del resto de las compañías. En rigor, esa es la propuesta de los legisladores, quienes pretenden que la administradora del banco público lidere la baja de comisiones. Pero aclaran que sin poner en riesgo la solvencia de la AFJP. Por su parte, Machinea le dijo a **Página/12** en el reportaje que se publica hoy que "el Nación participará de las rebajas como el resto de las empresas, pero no es posible forzar al mercado y que ello implique pérdidas para la entidad oficial".

La rebaja de la Prestación Básica Universal —uno de los componentes de la jubilación— para los haberes mayores a 700 pesos, a fin de distribuir esos fondos entre quienes perciben menos de ese monto, puede motivar otro encononazo. Sin embargo, en Economía aún no tomaron una decisión acerca de incluir o no esta propuesta en la reforma laboral. Pero el tema sigue en estudio. Por el contrario, desde el Congreso la rechazan por completo, y advierten que si llegara a figurar en el proyecto, votarán en contra. ■

## ■ Resumen como título ejecutivo

Para combatir la evasión de los aportes previsionales, se dispondrá que los resúmenes de las AFJP y los de la ANSeS puedan ser utilizados por la DGI como títulos ejecutivos. En la actualidad, el organismo recaudador debe iniciar una causa judicial cuando descubre que un empleador evade

aportes previsionales de su personal. En cambio, con el resumen como prueba de la evasión, la DGI podrá exigir el pago sin más trámite.

Otro capítulo de la reforma se vincula con los jubilaciones de privilegio. La ley fijará un tope a los haberes que podrán cobrar aquellos que se reincorporen al mercado laboral. Como los jubilados comunes que vuelven a trabajar lo hacen, en su mayoría, en negro, la medida apunta a los de privilegio. Todo aquel que en su nuevo empleo gane más de 1200 pesos, dejará de percibir la jubilación. Y si gana menos de 1200, la jubilación será por la diferencia hasta ese monto. Por poner un caso de estos días, Luis González, el hijo del ex ministro Erman, no podría cobrar su jubilación de 1800 pesos, porque a la vez percibe más de 1200 como empleado público.

El último ítem de la nueva ley previsional será el restablecimiento de los regímenes jubilatorios especiales. Entre ellos figuran el de docentes, mineros, siderúrgicos, matarifes, choferes

## Reforma jubilaciones

■ Se subirá la edad de jubilación de las mujeres hasta 65 años, en forma progresiva hasta el 2011.

■ Los afiliados a las AFJP podrán volver al régimen estatal. Puerta que estará abierta entre 180 días —propuesta de Economía— y 1 año —quieren los legisladores—.

■ Los indecisos, trabajadores que no optaron ni por una AFJP ni por quedar en el Estado, serán distribuidos entre las dos Administradoras más baratas.

■ Las AFJP deberán informar a sus afiliados las comisiones que cobra la competencia.

■ Para combatir la evasión, los resúmenes de las AFJP y los de la ANSeS serán títulos ejecutivos para la DGI.

■ Se fijará un tope a los haberes que podrán cobrar aquellos que se reincorporen al mercado laboral.

■ Todo aquel que en su nuevo empleo gane más de 1200 pesos, dejará de percibir la jubilación. Y si gana menos de 1200, la jubilación será por la diferencia hasta ese monto

de colectivos y pilotos de avión. Una comisión integrada por legisladores y funcionarios de Economía y Trabajo estudiará el mecanismo. La propuesta inicial es ponerlos nuevamente en vigencia, luego de que fueran suspendidos por una ley impulsada por el entonces ministro Domingo Cavallo. El punto central es que los trabajadores

**Ingresos:** Una de las medidas que figurará en la reforma es la de distribuir a los indecisos entre las dos AFJP más baratas por rango de ingresos.

de esos rubros puedan volver a jubilarse a una edad menor a la del resto del sistema. En docentes, por ejemplo, a los 55 años. Pero, a la vez, esos trabajadores deberán aumentar sus aportes previsionales para compensar la menor cantidad de años de contribuciones. ■



La competencia entre el régimen privado y el público es una de las medidas, pero existen otras que también persiguen el objetivo de forzar una baja de comisiones.

■ **Indecisos** Se denomina así a los aportantes que por no haber hecho una opción expresa entre el régimen de reparto o capitalización, son asignados a una AFJP. Cuando una persona se incorpora al mercado laboral, tiene 30 días para elegir entre uno u otro sistema. Pasado ese lapso, automáticamente se la transfiere a una de las compañías del sistema privado. Pero no necesariamente a la que cobra la menor comisión para su rango de ingresos. El mecanismo de distribución es al azar entre todas las empresas del sistema, y cada una de éstas recibe igual cantidad de aportantes. De esemodo, puede suceder —y en los hechos ocurre en numerosas oportunidades— que la persona es enviada a la AFJP que más comisión cobra en su rango de ingresos. Ese mecanismo de distribución implica una transferencia hacia las administradoras de unos 100 millones de pesos anuales.

La medida que figurará en la reforma

es la de distribuir a los indecisos entre las dos AFJP más baratas por rango de ingresos. Al ser dos compañías, la mitad de los indecisos recaerán en la empresa que menos comisión cobra, mientras que el otro 50 por ciento irá a la segunda mejor ranqueada. Se optó por esta alternativa y no limitar la distribución a una sola compañía para evitar un fomento a la concentración del sistema. Con esta nueva forma de reparto de los indecisos, los funcionarios entienden que habrá una fuerte inyección de competencia, ya que el 50 por ciento de los nuevos afiliados a las AFJP son indecisos. Por lo cual, se estima que habrá una importante "pelea" entre las compañías para captar esa enorme masa de aportantes.

■ **Comisiones** En los resúmenes cuatrimestrales que las AFJP envían a sus afiliados, las empresas deberán informar la comisión propia —el total de la retención, incluyendo los componentes de cargo fijo y variable— y las del resto de sus competidoras, en el rango de ingresos del aportante. De este modo, se busca que el afiliado tenga mayores elementos para elegir la AFJP.

## CONTRAPUNTO SOBRE LA REFORMA PREVISIONAL

### "Las mujeres quieren trabajar más años"



**PABLO GERCHUNOFF,**  
jefe del gabinete de asesores del  
Ministerio de Economía.

—¿Por qué proponen aumentar la edad jubilatoria de las mujeres?

—No ignoro que hay un debate al respecto, pero estoy a favor de igualar la edad jubilatoria entre hombres y mujeres. Por una razón: la renta vitalicia que cobran hoy las mujeres al día de su jubilación es menor que la de los hombres. El fondo que una mujer acumula en la AFJP tiene que repartirse entre más años de sobrevivencia. Es decir, una mujer vive más y se jubila antes, y por lo tanto su jubilación es menor.

—Esto ocurre sólo en el caso de las afiliadas a las AFJP.

—Sí, pero es donde está la mayor parte de la gente.

—Un argumento es que muchas mujeres quedan fuera del mercado laboral antes de los 60 años.

¿Qué pasará en esos casos?

—Hemos analizado muy detenidamente la tasa de desempleo por tramos de edad, para ver si esto tenía algún impacto. Y no lo tiene. Es cero. Más bien hay muchas mujeres que llegan a 60 años y están protestando por la presión que ejercen los empresarios para jubilarlas de facto, cuando querían seguir trabajando. Por eso, hay que ver las múltiples dimensiones del problema. ■

### "Tiene que haber competencia entre las AFJP"



**EDUARDO SANTÍN,**  
diputado por la Alianza

—¿Cuáles son los objetivos centrales que persigue la reforma?

—El punto central es que necesitamos mejorar las prestaciones. Y para eso debemos incentivar la competencia entre las AFJP. Queremos que compitan por precios y no sólo por servicios. Hay un margen importante para la reducción de comisiones.

—¿Está de acuerdo con el aumento de la edad jubilatoria de las mujeres?

—En las condiciones actuales del mercado laboral es absolutamente inoportuno. Si bien parece lógico igualar el momento del retiro entre hombres y mujeres, y eso es lo que ocurre en la mayoría de los países, debemos tener en cuenta que la alta tasa de desocupación hace que la medida sea inoportuna. Sin embargo, cuando la tasa de desempleo baje a menos del 10 por ciento, se podrá avanzar con esta medida. Pero es la única variable posible.

—¿El proyecto fijará una reducción de la Prestación Básica Universal o de la Prestación Complementaria?

—Es absolutamente inviable. Está descartado. ■

ORT - Formación de Excelencia para tu Salida Laboral en el Nuevo Milenio

**Nuestro Objetivo**  
Tu futuro laboral

**Carrera Administración de Negocios, Empresas Productivas y de Servicios**

Títulos Oficiales (A 763)  
**Vacantes limitadas. Inscribite ya!**

Consultá por Otros Carreras

Yatay 240 - Capital - Tel.: 4958-4411  
recito1@ort.edu.ar - www.ort.edu.ar

**ORT ARGENTINA**  
INSTITUTOS DE TECNOLOGÍA



# Polémica estado

■ "La nota ignora la dispersión de las remuneraciones en la actividad privada dentro de una misma empresa, mucho mayor que la que se registra en el sector de funcionarios públicos de carrera."

■ "La probidad y el cumplimiento de la ley no compensan, mucho menos disculpan, la corrupción y la ilegalidad."

■ "Sin embargo, deberían ser diferenciados y protegidos."

■ "La perversidad y las corruptelas siempre suscitan más atención pública que la honestidad y el cumplimiento del deber republicano."

■ "La concepción de que, para que el saneamiento público sea efectivo, hay que arriesgarse a 'que paguen justos por pecadores' siempre ha sido un argumento del autoritarismo, no de las democracias."

Un funcionario de nivel gerencial de la administración pública pidió derecho a réplica a la nota de tapa de **Cash** del domingo pasado. "Nos vemos salpicados cuando no se establece ninguna diferenciación entre unos y otros", sostiene.



"No es un mérito especial cumplir con las responsabilidades legalmente exigibles."

## LA BATALLA DEL EMPLEO PÚBLICO

# Ni todos ni ninguno

POR CARLOS MARÍA VILAS \*

El artículo "Atrás! Atrás! Atrás!" del suplemento **Cash** del domingo pasado sobre aspectos de la función pública en el gobierno anterior arroja tantas luces como sombras para una cabal comprensión del tema. Deseo, a título estrictamente personal, formular algunos comentarios.

La designación de empleados y funcionarios mediante medidas de excepción o manipulación de las normas vigentes aparece mezclada en el artículo con un tema ajeno, como es la cuestión de la escala/abanco salarial en el sector público. Las dudas sobre la probidad de desempeño de los funcionarios de nivel gerencial van de la mano con un tono entre paternalista y condescendiente respecto de quienes se encuentran en los niveles medios y operativos—sin perjuicio de sugerir su condición privilegiada respecto de quienes se ganan la vida en el deteriorado mercado laboral privado—. Al mismo tiempo, la nota ignora la dispersión de las remuneraciones en la actividad privada dentro de una misma empresa, mucho mayor que la que

se registra en el sector de funcionarios públicos de carrera. Los informes periódicamente elaborados por la consultora Towers Perrin—algunos de ellos reproducidos en números anteriores de **Cash** (por ejemplo, en el N° 355 del 16-2-97)—son particularmente informativos al respecto (ver también *Clarín* 10-01-00).

La profusión de adjetivos que el artículo prodiga al conjunto de funcionarios de alto nivel ("selecto grupo de privilegiados para quienes la función pública es un negocio redondo"; "casta gerencial y política que responde a lealtades partidarias"; "manejan a la perfección los hilos del poder burocrático...") no contribuye a la discusión seria del tema, ayuda poco a los partidarios del fortalecimiento de la carrera administrativa, y reparte culpas y complicidades indiscriminadamente. Contrasta además con la ponderación y sano criterio que deberán presidir la discriminación entre los funcionarios que han incurrido o se han beneficiado de las irregularidades señaladas, y quienes, cualquiera sea su fecha de ingreso a la función pública, cuentan con los títulos y la probidad

que su cargo demanda.

Como funcionario de nivel gerencial que ingresó a la administración pública y obtuvo su posición por concurso abierto después de más de treinta años de intensa vida profesional y académica, de reconocimiento nacional e internacional, que no se ve afectado por el proyecto de ley de emergencia, que en ejercicio de su función no responde a

**Derecho:** "Tengo derecho a que se deje a salvo la honorabilidad de la mayoría de los funcionarios que nada tenemos que ver con las arbitrariedades y desmanejos".

*lealtades partidarias* ni manejan los hilos del *poder burocrático*, que no pertenece a ninguna *casta* ni considera a su puesto de trabajo un *negocio redondo*, tengo derecho a demandar un tratamiento más serio del tema. Sobre todo, tengo derecho a que se deje a salvo la honorabilidad de la gran mayoría de los funcionarios que nada tenemos que ver con las arbitrariedades y desmanejos cometidos, pero que forzosamente nos vemos salpicados cuando no se establece ninguna diferenciación entre unos y otros. La probidad y el cumplimiento de la ley no compensan, mucho menos disculpan, la corrupción y la ilegalidad. Sin embargo, deberían ser diferenciados y protegidos. No es un mérito especial cumplir con las responsabilidades legalmente exigibles, pero ello no debería condenar a cargar en silencio las inconductas o los despropósitos ajenos. Aunque la perversidad y las corruptelas siempre suscitan más atención pública que la honestidad y el cumplimiento del deber republicano.

La concepción de que, para que el saneamiento público sea efectivo, hay que arriesgarse a "que paguen justos por pecadores" siempre ha sido un argumento del autoritarismo, no de las democracias. Con el agravante, conocido por todos, que de ese saneamiento a menudo suelen salir mejor librados los crápulas, especialmente los grandes crápulas, que los inocentes. ■

\* Presidente del Directorio del Instituto Argentino para el Desarrollo Económico. Ex funcionario de Cepal; ex consultor de organismos gubernamentales escandinavos; profesor visitante en universidades de Estados Unidos, Europa, América latina y Asia. Autor y coautor de 19 libros y más de 200 artículos en revistas especializadas nacionales e internacionales.

Con ingresos que alcanzan a unos 5400 millones de dólares anuales, la industria del turismo se convirtió durante la última década en uno de los sectores más dinámicos de la economía argentina. Con preponderancia de pymes, el sector emplea a más del 10 por ciento de la población urbana activa y, aunque es deficitaria en términos de balanza de pagos, genera un movimiento de bienes y servicios por 20.950 millones de dólares, según coinciden fuentes oficiales y privadas consultadas por **Cash**.

Los turistas argentinos que viajan al exterior son el lado flaco de este sector que florece pese a la recesión. En 1999 gastaron fronteras afuera 7296 millones de dólares, lo que generó un déficit de 1933 millones de dólares, cifra que algunos especialistas prevén mayor en 1999, debido a que la devaluación brasileña atrajo a miles de argentinos a sus playas.

Pero pese a que su balance general resulta negativo, es innegable la creciente importancia que la comercialización del ocio tiene en la economía. En 1999 el Ministerio de Economía y la Secretaría de Turismo (Sectur) encargaron al Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) dos encuestas sobre turismo internacional. Durante los años 90 el turismo receptivo tuvo un desarrollo explosivo. Mientras que en 1990 arribaron a la Argentina 2.727.987 personas que gastaron 1975 millones de dólares, nueve años más tarde ingresaron 4.859.867 personas que dejaron 5366 millones de dólares, según datos del Ministerio de Economía.

Ese monto de divisas colocó a esos servicios en el primer lugar respecto de los principales bienes de exportación con una participación en la totalidad de los ingresos del 17 por ciento, y por encima de rubros tradicionales como los productos vegetales (5350 millones) y alimentos y bebidas (3441 millones) y grasas y aceites (2679), entre otros.

Un reciente estudio del The World Travel & Tourism Council, citado en los informes de Economía y la Sectur, asegura que "los bienes y servicios producidos por los visitantes y otras actividades estrechamente dependientes de turismo alcanzan los 20.950 millones de dólares". La Secretaría de Turismo tiene una proyección de 50.458 millones de dólares para el año 2012, a una tasa de crecimiento anual del 7,6 por ciento.

Datos de la Sectur reflejan que el turismo es también un fuerte dinamizador

## CRECIMIENTO DE LAS FERIAS

# Filón para temporal

La organización de Ferias y Congresos durante la última década del siglo significó para los hoteleros las habitaciones libres durante la temporada. En 1998 se realizaron en el país cerca de 500 mil personas en la Capital Federal, mientras que en la mayoría a las ciudades de Córdoba, Rosario y Mendoza.

Este rubro generó inversiones por un monto de 100 millones de pesos referente a gastos de inscripciones, construcción de stands. Las ferias requieren recursos para los hoteleros, ya que en un 33 por ciento más que en otros rubros, personas con una estimación de 10 por ciento de los visitantes. Un ejemplo en este rubro lo marcan los 469 millones que significaron estos eventos

## Y LA NAVE VA

EL FENÓMENO DE LAS EMPRESAS DE INTERNET EN LA BOLSA

# Burbujafinanciera.com

POR CLAUDIO SCALETTA

Aunque los riesgos de las inversiones no se miden sólo por expectativas, sino por lo que finalmente sucede en la producción, las valuaciones bursátiles de las empresas **.com** parecen escapar a toda lógica; a poco de iniciar su cotización multiplican rápidamente sus valuaciones. Pero en medio de la fiesta, nunca faltan los portadores de malos presagios. Algunos analistas, alarmados por el fenómeno, comienzan a comparar la situación actual—no sólo explicada por las **.com**—con la precedente a la crisis del '29. Contra agoreros de toda laya, los apologistas de la expansión bursátil recibieron con satisfacción la reciente megafusión America Online (AOL)-Time Warner. Con el nacimiento de este nuevo tipo de empresa multimedia, las valuaciones virtuales dieron muestra de asentarse en la realidad; la tendencia, largamente anunciada, se confirmaba. Sin embargo, para muestra no alcanzó un botón. Según puede apreciarse en cualquier sitio de cotizaciones de bolsa (por ejemplo, [www.cnfn.com](http://www.cnfn.com)) las acciones de Amazon.com, la empresa líder del comercio electrónico, que nunca registró utilidades desde su fundación en 1994, perdieron en el último mes el 40 por ciento de su valor, las de eToys.com, una juguetería on line, el 60 por ciento. Igual pérdida registró la vendedora de discos CD-now.com.

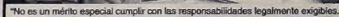
Lawrence Lindsey, ex director de la Reserva Federal, explica en ([www.dinero.com/revista/edicion76/intermac/torbes/intermac.htm](http://www.dinero.com/revista/edicion76/intermac/torbes/intermac.htm)) que dentro de la expansión que registró la economía de Estados Unidos desde 1992, los ciclos internos son normales. El último sacudón fue la caída bursátil de setiembre del '98. Pero si la recuperación operada desde entonces consigue superar noviembre de 2000, se tratará de la expansión más larga de la economía estadounidense. El ex funcionario de la Reserva Federal explica que si bien estos ciclos son normales hoy "una moderada recesión reventaría la gran burbuja del gran mercado bursátil". Los ahorros de las familias de Estados Unidos han sido negativos en muchos de los últimos meses, se ha gastado por encima de las ganancias, recalentando aun más la economía (efecto riqueza) y una parte significativa de los ingresos se destinó a la bolsa. Según Lindsey, frente a una atisbo recesivo, la falta de "colchón" de reservas, podría desatar una corrida que termine en desastre.

También el Nobel de Economía Milton Friedman se manifiesta (en el mismo sitio), en igual sentido. "Es muy difícil que estos niveles (de cotizaciones) sean sostenibles. Hay una semejanza poco atractiva con Japón en 1990", sostuvo. En aquel año el índice del mercado de Tokio llegó a 40.000 puntos, mientras que hoy ronda los 19.000 y la economía japonesa apenas consigue superar la recesión. ■



■ "La concepción de que, para que el saneamiento público sea efectivo, hay que ariarse a 'que paguen justos por pecadores' siempre ha sido un argumento del autoritarismo, no de las democracias."

La designación de empleados y funcionarios mediante medidas de excepción o manipulación de las normas vigentes aparece mezclada en el artículo con un tema ajeno, como es la cuestión de la escala/habisco salarial en el sector público. Las dudas sobre la probidad de desempeño de los funcionarios de nivel gerencial van de la mano con un tono entre paternalista y conmisericordioso respecto de quienes se encuentran en los niveles medios y operativos—sin perjuicio de sugerir su condición privilegiada respecto de quienes se ganan la vida en el deteriorado mercado laboral privado—. Al mismo tiempo, la nota ignora la disposición de las remuneraciones en la actividad privada dentro de una misma empresa, mucho mayor que la que



La profusión de adjetivos que el artículo prodiga al conjunto de funcionarios de alto nivel ("selecto grupo de privilegiados para quienes la función pública es un negocio redondo"; "casta gremial y política que responde a lealtades paritarias"; "manejan a la perfección los hilos del poder burocrático...") no contribuye a la discusión seria del tema, ayuda poco a los partidarios del fortalecimiento de la carrera administrativa, y reparte culpas y complicidades indiscriminadamente. Contrasta además con la ponderación y sano criterio que deberán presidir la discriminación entre los funcionarios que han incurrido o se han beneficiado de las irregularidades señaladas, y quienes, cualquiera sea su fecha de ingreso a la función pública, cuentan con los títulos y la probidad

\* Presidente del Directorio del Instituto Argentino para el Desarrollo Económico. Ex funcionario de Cepal; ex consultor de organismos gubernamentales escandinavos; profesor visitante en universidades de Estados Unidos, Europa, América latina y Asia. Autor y coautor de 19 libros y más de 200 artículos en revistas especializadas nacionales e internacionales.


Este rubro generó inversiones por 292 millones de dólares sólo en lo referente a gastos de inscripciones, exposiciones paralelas, decoración y construcción de stands. Las ferias también fueron una renovada fuente de recursos para los hoteleros, ya que sólo durante 1998 se efectuaron 319 —un 33 por ciento más que en 1990—, que congregaron a 8.961.259 personas con una estimación de participación extranjera cercana al 10 por ciento de los visitantes. Un ejemplo de la dinamización económica en este rubro lo marcan los 469 millones de dólares en inversión publicitaria que significaron estos eventos.■

Desde mediados de la década pasada se produjo el desembarco en la Argentina de varias cadenas hoteleras internacionales. Según datos de la Cámara Argentina de Turismo (CAT), entre 1991 y 1999 la inversión en construcción de hoteles y hospedajes alcanzó los 2000 millones de dólares. Los mayores desembolsos fueron por compras, reacondicionamiento y edificación por grandes cadenas como IIT, Sheraton, Hyatt, Internacional Caesar Park, Intercontinental, Holiday Inn, Marriott, Hilton, Melia y NH, y una amplia gama de pequeñas

El turismo es un fuerte dinamizador de trabajos calificados, genera 450 mil empleos directos y 1.016.000 indirectos

Esta inversión inmobiliaria tiene por finalidad satisfacer la creciente demanda de turistas que, en el terreno internacional, provienen un 73 por ciento de los países limítrofes, un 11 por ciento de Europa, un 10 por ciento de Estados Unidos y un 6 por ciento del resto del mundo. Pero a la hora de gastar, la participación de los europeos se eleva al 24 por ciento, la de los estadounidenses al 18 por ciento, en tanto que la de los vecinos cae al 51 por ciento. En promedio, los turistas del Cono Sur dejan por todo concepto 591 dólares por una estadía media de cinco días, mientras que esa cifra se eleva a 2070 dólares en una permanencia de diez días en el caso de los estadounidenses y llega a los 2454 dólares para una estadía de 12 días en los europeos.

La deflación en los precios de los bienes transables no estuvo acompañada por comportamiento similar en las tarifas de los servicios ni, en particular, en el costo del dinero. Por ese motivo, esas empresas a la vez que perdieron ren-

A nadie escapa que las decisiones de inversión y aumento de la capacidad de producción de las empresas dependen de la situación presente pero, también, fundamentalmente de las expectativas sobre el comportamiento futuro de las variables económicas. Por ese motivo, es fundamental que se den claras señales de cambios en el criterio de la política de administración del comercio exterior, respetando las normas de la OMC, pero bajo el objetivo principal de resguardar a las empresas que producen en el país para que estén en condiciones de crecer invirtiendo e incrementando su dotación de personal. La salida de la recesión para consolidarse debe ser acompañada de importantes y audaces medidas que permitan mejorar la competitividad del sector productor de bienes transables. 

■ Nueve años más tarde ingresaron 4.859.867 personas que dejaron 5363 millones de dólares.



UNA INDUSTRIA QUE GENERA U\$S 5400 MILLONES ANUALES

# Mercado que puede salvar a las pymes



El turismo es un fuerte dinamizador de trabajos calificados, genera 450 mil empleos directos y 1.016.000 indirectos.

■ En el sector turismo se emplea más del 10 por ciento de la población urbana activa.

■ La mayoría de las empresas que operan en turismo son pymes.

■ El turismo generó un movimiento de bienes y servicios por 20.950 millones de dólares en el último año.

■ Los argentinos gastaron en el exterior 7296 millones de dólares en 1998, lo que generó un déficit en el sector de 1933 millones de dólares.

■ Durante los años 90 el turismo receptivo tuvo un desarrollo explosivo.

■ En 1990 arribaron a la Argentina 2.727.987 personas que gastaron 1975 millones de dólares.

■ Nueve años más tarde ingresaron 4.859.867 personas que dejaron 5363 millones de dólares.

El desarrollo del turismo en la década del 90 fue explosivo. Se convirtió en uno de los sectores más dinámicos de la economía. La competencia abierta y la variedad de ofertas abren las puertas para una inserción activa de las pequeñas y medianas empresas.

dor de empleos calificados. Aseguran que el 11,2 por ciento de la población urbana activa está directa o indirectamente relacionada con alguna actividad turística. En números: 450 mil empleos directos y 1.016.000 indirectos. Se incluyen en esas estadísticas a los trabajadores de restaurantes. El 59 por ciento del empleo del sector se genera en establecimientos de no más de 10 perso-

**Empleo:** El 59 por ciento del empleo del sector del turismo se genera en establecimientos de no más de diez personas, en tanto que el 93 por ciento de las empresas son pymes.

nas, en tanto que el 93 por ciento de las empresas son pymes.

Desde mediados de la década pasada se produjo el desembarco en la Argentina de varias cadenas hoteleras internacionales. Según datos de la Cámara Argentina de Turismo (CAT), entre 1991 y 1999 la inversión en construcción de hoteles y hospedajes alcanzó los 2000 millones de dólares. Los mayores desembolsos fueron por compras, reacondicionamiento y edificación por grandes cadenas como IIT, Sheraton, Hyatt, Internacional Caesar Park, Intercontinental, Holiday Inn, Marriott, Hilton, Melia y NH, y una amplia gama de pequeñas

empresas locales.

La primera cadena en ingresar al país fue Sheraton, en 1972. Pero pasaron 20 años hasta que llegó la segunda, Hyatt, que a mediados de 1992 inauguró una torre sobre la avenida 9 de Julio. Desde entonces, treinta grandes hoteles se construyeron o fueron remodelados en la ciudad de Buenos Aires y en los principales centros turísticos. Hasta el 2002 se edificarán otros treinta y cuatro. La facturación promedio de cada una de las habitaciones de los hoteles de 4 y 5 estrellas es de 65 mil dólares anuales.

Esa inversión inmobiliaria tiene por finalidad satisfacer la creciente demanda de turistas que, en el terreno internacional, provienen un 73 por ciento de los países limítrofes, un 11 por ciento de Europa, un 10 por ciento de Estados Unidos y un 6 por ciento del resto del mundo. Pero a la hora de gastar, la participación de los europeos se eleva al 24 por ciento, la de los estadounidenses al 18 por ciento, en tanto que la de los vecinos cae al 51 por ciento. En promedio, los turistas del Cono Sur dejan por todo concepto 591 dólares por una estadía media de cinco días, mientras que esa cifra se eleva a 2070 dólares en una permanencia de diez días en el caso de los estadounidenses y llega a los 2454 dólares para una estadía de 12 días en los europeos. ■

## ENFOQUE

EFECTOS DE LA RECESION EN LAS EMPRESAS

## “La recuperación no será suficiente”



**POR FEDERICO POLI Y MIGUEL PEIRANO**  
*Economistas de la Unión Industrial Argentina.*

Más allá del debate que gatilló el anuncio del ministro de Economía acerca del fin del ciclo recesivo, existe un aspecto que es usualmente desestimado en el momento en que el nivel de actividad comienza a retomar un sendero ascendente. Se trata de tener absolutamente en claro la dimensión del costo asociado a la recesión.

Durante 1999, el sector industrial enfrentó la peor recesión de los últimos años. Su nivel de actividad cayó alrededor del 7 por ciento, superando la declinación del 5,7 por ciento del tequila.

Esa caída, a diferencia de la del tequila, estuvo acompañada por la profundización de la distorsión de los precios relativos en contra del sector productor de bienes transables internacionalmente. Esta distorsión es la que explica la espectacular caída en los niveles de rentabilidad empresarial tanto en la industria como en el agro.

La deflación en los precios de los bienes transables no estuvo acompañada por comportamiento similar en las tarifas de los servicios ni, en particular, en el costo del dinero. Por ese motivo, esas empresas a la vez que perdieron ren-

tabilidad han generado aumentos en sus pasivos financieros e impositivos.

En virtud de ello, la recuperación del nivel de actividad no resuelve las secuelas, graves en más de un caso, que ha dejado la recesión. Las mejores expectativas en los flujos (ventas y producción) no implican que se resuelvan los problemas de los stocks (deudas). Restaurar el nivel de actividad en empresas que fueron afectadas severamente en los últimos dos años por la recesión requiere tomar en cuenta el problema del endeudamiento. Es necesario realizar una reestructuración de deudas fiscales acumuladas a partir de un recálculo de montos, un plan de facilidades de pago con un período de gracia y cuotas vinculadas con los montos de facturación.

A nadie escapa que las decisiones de inversión y aumento de la capacidad de producción de las empresas dependen de la situación presente pero, también, fundamentalmente de las expectativas sobre el comportamiento futuro de las variables económicas. Por ese motivo, es fundamental que se den claras señales de cambios en el criterio de la política de administración del comercio exterior, respetando las normas de la OMC, pero bajo el objetivo principal de resguardar a las empresas que producen en el país para que estén en condiciones de crecer invirtiendo e incrementando su dotación de personal. La salida de la recesión para consolidarse debe ser acompañada de importantes y audaces medidas que permitan mejorar la competitividad del sector productor de bienes transables. ■



# Sola, fané y descangayada

POR CLAUDIO ZLOTNIK

■ **Molinos** firmó un contrato de compra de la fábrica de pastas Fagnani Hermanos, responsable de las marcas Don Vicente y Caserito. Si la Comisión de Defensa de la Competencia la aprueba, la transacción se hará en 25,5 millones de pesos. La familia Fagnani continuará dirigiendo la compañía marplatense que emplea a 80 personas.

■ **Repsol-YPF** construirá dos nuevas plantas de gas natural licuado en Trinidad y Tobago a un costo de 1080 millones de dólares. Las plantas estarán terminadas en el año 2003 y producirán 13.000 millones de metros cúbicos anuales. En Trinidad y Tobago, la compañía española está asociada a BP Amoco y British Gas.

■ **Coto** invertirá unos 20 millones de dólares en Rosario. En una primera etapa, se abrirán cuatro locales y el primero de ellos se inaugurará el mes que viene. También empezará a construir un hipermercado de 20.000 metros cuadrados en el noroeste de la ciudad, asociado a IRSA.

Mejor si publicamos una foto de archivo. En el recinto había muy pocos operadores. ¿Qué está pasando? ¿Las acciones dejaron de ser negocio? El fotógrafo de Página/12 volvió decepcionado del salón de 25 de Mayo y Sarmiento. Hacía tiempo que no pasaba por allí, y según sus propios recuerdos, esta vez no encontró a inversores acalorados y nerviosos. No había gritos ni histeria. "El negocio cambió; ahora la mayoría de las operaciones se canalizan por computadora", fue la primera explicación que escuchó. Sin embargo, no es la única. También es cierto que el mercado accionario perdió atractivo, tanto para inversores locales como para extranjeros. Y en el horizonte no aparecen signos de que esa situación vaya a cambiar, al menos en el corto plazo.

La plaza local dejó de ser interesante para los *brokers* extranjeros. Lejos quedaron los tiempos en que Argentina figuraba como vedette entre los emergentes. Ahora, los inversores prefieren apostar en Brasil y México. La tendencia de los negocios en el recinto reflejan la debilidad del mercado argentino: exceptuando las últimas sesiones, donde las transacciones aumentaron por la oferta de canje de Telefónica, el giro no superó los 15 millones de pesos diarios. En tanto, en San Pablo se contabilizan unos 490 millones de dólares en cada sesión y en México, unos 150 millones. Los negocios en el recinto porteño se asemejan a los de Chile, una economía cuatro veces más pequeña que la Argentina.

Las principales razones para que los financistas extranjeros prefieran otros mercados son las siguientes:

Menos empresas cotizantes, pocos negocios y acciones que no seducen a los inversores conforman un panorama desolador para el mercado bursátil. Brasil y México concentran el interés de los *brokers*.



El giro de negocios no supera los 15 millones de pesos diarios en el recinto local.

■ Tras la crisis asiática, los financistas se movieron con más cautela en los emergentes. En ese marco, la Argentina aún no volvió a ser vista como una alternativa de inversión atractiva.

■ ¿Por qué si México? Por su relación de socio de los Estados Unidos tiene el favor de los *brokers*, en un contexto de fuerte crecimiento de la economía estadounidense. En 1999, mientras el PBI argentino cayó 3 por ciento, México creció el 3,5 y se prevé una mejora del 4 por ciento para este año.

■ ¿Por qué si Brasil? A pesar de la crisis y la devaluación del real, sólo durante el año pasado recibió 30.000 millones de dólares en inversiones extranjeras. Para los financistas, la economía brasileña muestra una fortaleza mayor a la prevista hace un año y sus empresas aparecen como más competitivas que las argentinas.

■ ¿Por qué no Argentina? En la city piensan que la salida de la recesión es lenta y existe el temor de que el aumento de impuestos retrase la recuperación.

Por otra parte, el retiro de cotización de papeles líderes le quita atracción al recinto. Ya se fueron Disco e YPF. Telefónica de Argentina también dejará de estar listada y en los próximos días Pérez Compagnon cotizará también en Wall Street, lo que le quitará gravitación a la bolsa local. Pero no es todo. Los corredores están convencidos de que otros papeles de multinacionales, como los bancos BBV-Francés y Río-Santander, seguirán los mismos pasos y dejarán a Buenos Aires.

ACCIONES	PRECIO		VARIACION		
	(en pesos)		(en porcentaje)		
	Viernes 14/01	Viernes 21/01	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	1.550	1.540	-0,6	-3,8	-3,8
ASTRA	2.170	2.280	5,1	7,0	7,0
BANCO RÍO	5.920	6.140	3,7	-2,2	-2,2
BANSUD	2.180	2.540	16,5	9,0	9,0
SIDERAR	3.950	3.950	0,0	-3,0	-3,0
SIDERCA	2.060	2.150	4,4	2,4	2,4
BANCO FRANCÉS	7.580	7.500	-1,1	-5,1	-5,1
BANCO GALICIA	4.900	4.700	-4,1	-5,4	-5,4
INDUPA	0.855	0.888	3,9	3,3	3,3
IRSA	2.950	2.960	0,3	-8,6	-8,6
Molinos	2.260	2.370	4,9	-3,7	-3,7
PEREZ COMPANC	5.040	5.160	2,4	0,8	0,8
RENAULT	1.100	1.150	4,5	4,6	4,6
TELEFÓNICA	3.900	3.840	-1,5	25,1	25,1
TELECOM	7.800	7.460	-4,4	8,4	8,4
T. DE GAS DEL SUR	1.850	1.760	-4,9	-6,4	-6,4
INDICE MERVAL	566.080	570.000	0,7	3,6	3,6
INDICE GENERAL	20.879.850	21.108.550	1,1	-0,6	-0,6

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TASAS	VIERNES 14/01		VIERNES 21/01	
	en \$	en u\$s	en \$	en u\$s
	% anual		% anual	
PLAZO FIJO A 30 DÍAS	7,7	6,1	7,6	6,2
PLAZO FIJO A 60 DÍAS	10,7	6,7	8,4	6,5
CAJA DE AHORRO	2,9	2,7	3,0	2,7
CALL MONEY	7,5	7,0	7,2	6,6

Nota: Todos los valores son promedios de mercado. Fuente: Banco Central.

## ME JUEGO

DARÍO LEWKOWICZ

Administrador de cartera de  
Exprinter Administradora de Valores.

### Acciones.

Esta semana las acciones fueron protagonistas de una saludable recuperación. El motivo hay que encontrarlo en la oferta de canje de acciones de Telefónica, que incluye un premio del 40 por ciento a los inversores. Espero que ahora no vuelva a suceder lo mismo que cuando YPF se vendió a Repsol. En aquel momento, las acciones tuvieron empuje durante un corto período, pero después hubo una corrección severa en los valores.

### Perspectiva.

Aunque en el recinto continúe la oferta pública de las acciones de Telefónica de España, no es lo mismo. El abanico de opciones en la Bolsa se achica peligrosamente, e intuyo que las autoridades deberán pensar en un reacondicionamiento serio del mercado para volver a darle vitalidad. Hay que tener en cuenta que a pesar de que el papel de Repsol-YPF cotiza en Buenos Aires, los volúmenes de negocios cayeron drásticamente, y lo más probable es que algo parecido suceda con Telefónica.

### Expectativa.

Los inversores están pendientes de si el Gobierno cumple con las metas presupuestarias pautadas. Tanto el Presupuesto como el paquete fiscal fueron una fuerte señal de austeridad. No dudo de que, a medida que el Gobierno vaya mostrando mejores números fiscales, el riesgo-país va a ir en descenso. De esa manera, un bono Global que en la actualidad rinde un 11 por ciento anual podría caer al 9 por ciento en un lapso relativamente corto de tiempo.

### Tasa internacional.

Los financistas ya descontaron que Alan Greenspan subirá la tasa de corto plazo en un cuarto de punto el 2 de febrero. No obstante, creo que, más que preocupar esta leve alza, estoy atento a si las medidas tomadas por Fernando de la Rúa cumplen con las expectativas de déficit fiscal y crecimiento del Producto Bruto. De lo contrario, el país va a tener nuevos problemas económicos.

### Recomendación.

El pequeño inversor que tiene oportunidad de inmovilizar dinero en el largo plazo podría comprar cuotas de algún fondo común de inversión dedicado exclusivamente a acciones latinoamericanas.

## INFLACION

(EN PORCENTAJE)

DICIEMBRE 1998	0,0
ENERO 1999	0,5
FEBRERO	-0,2
MARZO	-0,8
ABRIL	-0,1
MAYO	-0,5
JUNIO	0,0
JULIO	0,2
AGOSTO	-0,4
SEPTIEMBRE	-0,2
OCTUBRE	0,0
NOVIEMBRE	-0,3
DICIEMBRE	-0,1
ULTIMOS 12 MESES:	-1,8 %

## DEPOSITOS

SALDOS AL 19/01 - EN MILLONES-

	en \$	en u\$s
Cuenta corriente	9.364	749
Caja de ahorro	8.140	5.695
Plazo fijo	13.274	39.091
Total \$ + u\$s		76.313

Fuente: Banco Central.

## RESERVAS

SALDOS AL 19/01 - EN MILLONES-

	EN U\$S
ORO Y DIVISAS	25.400
TITULOS	1.403
TOTAL RESERVAS BCRA	26.803

Fuente: Banco Central.



# PROGRAMAS ECONOMICOS DE LOS PRESIDENCIABLES

## Guiño a izquierda, giro a derecha

George W. Bush, candidato republicano.



POR ALFREDO GRIECO Y DAVIO

Este año las elecciones primarias norteamericanas vienen más cortas y rápidas que nunca, y en sólo dos meses se sabrá quién es el próximo Mr. President. Largan mañana lunes, en el estado de Iowa. Conservadores y liberales argentinos siempre soñaron con que el Ministerio de Economía volviera a ser, sencillamente, una Secretaría de Hacienda. El sueño fue hecho realidad en Estados Unidos, al menos desde la década del 80. Por ello, el debate electoral tiene casi un solo tema económico, que está centrado en la política impositiva. Y aquí es donde se dividen, para el elector medio de la primera potencia económica mundial, demócratas y republicanos.

Los candidatos de los primeros, con variaciones que no importan aquí, proponen seguir haciendo lo que hizo Bill Clinton en dos períodos. Las novedades empiezan con George W. Bush, gobernador de Texas y candidato con más chances de ganar las primarias de su partido y de convertirse después en presidente. Su propuesta es, también, la que ha caracterizado siempre a los republicanos, y se resume con facilidad: reducir los impuestos.

La ficción que asume Bush es

que la economía (y por lo tanto, el porcentaje que los impuestos dejan en manos del Estado) va a crecer más y más rápido de lo que prevén las agencias fiscales mismas. Una fusión como la de días atrás entre AOL y Time Warner, y sobre todo la cobertura que los medios hicieron de ella, son síntomas de la confianza actual, y favorecen que el electorado asuma el futuro color de rosa que sugiere Bush Jr.

Al presuponer un escenario más rosado que los otros candidatos, Bush se concede (porque ya lo imagina en las arcas estatales) más dinero para compensar la reducción de impuestos: es que imagina un superávit mayor, que provendrá a su vez del mayor crecimiento de la economía en su conjunto.

En resumen, el estilo fiscal de Bush consiste en apostar a un futuro brillante, dedicar hasta el último centavo a subvencionar la reducción de impuestos, y rezar para que el superávit nunca le dé un susto. Esto suena familiar. Es familiar: no es otra cosa que la política de Ronald Reagan. Pero Bush ha conseguido darle a su discurso tonos keynesianos, y lo disfrazó de lo que los asesores de su campaña llaman "conservadurismo compasivo", con énfasis declamatorios en los trabajadores más pobres y en las minorías hispana y negra. Según Bush-Keynes, las reducciones en los impuestos sirven para prevenir la recesión. Keynes decía que sí, que podían reactivar en las recesiones. Pero Bush la está proponiendo en pleno boom económico. Por lo tanto, Bush desnuda lo que es: un fundamentalista de la reducción impositiva. La *reaganomics* no eran otra cosa. ■



Rafael Yohal

Roberto Domenech, presidente del Centro de Procesadores Avícolas.



■ La Secretaría de Agricultura confirmó que la superficie sembrada con soja en la presente campaña es un 29 por ciento superior al promedio del último quinquenio, con 8,3 millones de hectáreas.

■ Para el girasol, las estimaciones oficiales señalan una producción de entre 6,4 y 6,6 millones de toneladas y una disminución de la superficie cubierta del 15 por ciento con respecto del año anterior.

## PIDEN BARRERAS PARA POLLOS BRASILEÑOS

# "Vamos a desaparecer si no hay protección"

POR ALDO GARZÓN

Los pollos brasileños que ingresan a precio de dumping en el mercado local están bajo la lupa del Gobierno, que en alrededor de 30 días deberá resolver cómo responder al problema. Básicamente, se manejan dos alternativas: arancelar las importaciones avícolas del vecino país durante cinco años, como quieren los industriales locales, o llegar a una solución menos hostil, consistente en un arreglo con Brasil para que se comprometa a no atacar este mercado con precios inferiores a los 1000 dólares la tonelada.

El conflicto por la importación de pollos desde Brasil es un caso que ya lleva varios años. Sólo en los primeros diez días de este mes, los brasileños enviaron a la Argentina 3000 toneladas de carne aviar, que después se comercializan a valores de entre 65 y 90 centavos el kilo, contra 1,05 o 1,10 pesos a que se vende el pollo local. "Si siguen al mismo ritmo, podríamos imaginarnos un ingreso de 9000 toneladas en enero", especuló ante Cash el presidente del Centro de Procesadores Avícolas, Roberto Domenech. Y agregó dramáticamente: "Vamos a desaparecer si no nos protegen".

Hay dumping cuando las cantidades importadas superan el 3 por ciento de participación en el mercado receptor y el precio del producto está por debajo de los habituales en el propio país ex-

Este pedido de auxilio de los productores avícolas se da en momentos en que los brasileños invaden con sus pollos la plaza local.

portador. En los años 1997 y 1998, cuando el valor internacional del pollo oscilaba entre los 1044 y 1038 dólares la tonelada, los brasileños enviaron su mercadería a la Argentina a un precio de entre 700 y 900 dólares y llegaron a participar con un 17 por ciento en las ventas locales. Eso originó las primeras denuncias de dumping ante la Subsecretaría de Comercio Exterior.

"Cuando Brasil nos vendía el pollo un 10 o 15 por ciento más barato que en su propio mercado, lo enviaba un 20 por ciento más caro a otros destinos", afirmó Domenech. Esa política, precisamente, revelaría la intención de los exportadores avícolas brasileños que, según la evalúan en Cepa, apunta a quedarse con el mercado argentino.

Después de haberse comprobado, a fines del año anterior, la existencia de dumping, se comenzó el estudio para evaluar el daño a la industria. Es una

cuestión importante, porque si tal daño no hubiera existido, no habría sanción posible para los exportadores brasileños, por más que hubieran apelado a dumping. Domenech dice que el daño está fuera de duda, si se contabilizan las empresas locales que tuvieron que salir de la actividad por el dumping y la depresión de precios en el mercado interno.

Cuando Cash le planteó a Domenech si, independientemente de este tipo de maniobras comerciales y de la devaluación del real, no existía una mayor competitividad por parte de los productores brasileños, Domenech señaló que eso es imposible. "Traemos las gallinas de Estados Unidos, Inglaterra, Francia e Israel, como hacen ellos, y compensamos la mayor mano de obra empleada en Brasil con una mejor tecnología", aseguró. Entre 1992 y 1999, la producción local de pollos, que hoy alcanza las 750 mil toneladas, se duplicó, pero la incorporación de trabajadores sólo lo hizo en un 20 por ciento. En Brasil el operario avícola gana 200 dólares mensuales y en la Argentina, 800.

Con arancel cero, el año pasado ingresaron 52 mil toneladas de carne aviar desde Brasil, cuyo gobierno, según Domenech, no quiere todavía reconocer que se tardará quizá tres años en llegar a un razonable equilibrio macroeconómico en el Mercosur luego de la devaluación del real. En ese lapso, dice, Brasil debería aceptar que sus vecinos se protejan con derechos aduaneros. ■

TÍTULOS PÚBLICOS	PRECIO		VARIACION		
			(en porcentaje)		
	Viernes 14/01	Viernes 21/01	Semanal	Mensual	Anual
BOCON I EN PESOS	130,900	131,500	0,5	1,9	1,9
BOCON I EN DÓLARES	130,000	130,600	0,5	0,9	0,9
BOCON II EN PESOS	111,000	111,600	0,5	1,9	1,9
BOCON II EN DÓLARES	126,850	127,550	0,6	0,1	0,1
BÓNEX EN DÓLARES					
SERIE 2017	103,500	102,830	-0,6	-1,4	-1,4
SERIE 2027	91,900	93,600	1,8	1,8	1,8
BRADY EN DÓLARES					
DESCUENTO	80,875	79,375	-1,9	1,5	-1,5
PAR	65,500	64,375	-1,7	-4,3	-4,3
FRB	90,500	90,250	-0,3	0,4	0,4

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

Si **sus cuentas** no cierran...  
le damos **la solución.**

**Préstamos con condiciones y plazos de amortización más ventajosos.**



**Banco Municipal de La Plata**  
EL BANCO DE LA REGION

Tte. Gral. Juan Domingo Perón 332  
Tels.: 331-6696 / 345-0288 Fax: 343-2199

(17) 33000000000000000000



# E-CASH de lectores

## DEUDA

Juan Domingo Perón dejó cero pesos de deuda externa. María Estela Martínez de Perón dejó 3500 millones de dólares. Los militares sumaron ilegalmente (porque no había Congreso que autorizara más endeudamiento por ley) otros 20.000 millones de dólares. Los acreedores sabían esto y, por eso, cobraron elevadas tasas de interés. Domingo Cavallo, desde el Banco Central, le sumó a la deuda del Estado otros 20.000 millones más, que habían constituido algunos particulares privilegiados. La deuda externa de la Nación subió así a los 40.000 millones de dólares. Los particulares favorecidos jamás devolvieron un centavo al Estado. Raúl Alfonsín elevó la deuda a 60.000 millones de dólares. Carlos Menem terminó su mandato con 142.000 millones, además de haber malvendido, privatizándolos, todos los principales bienes de la República. Fernando de la Rúa le sumó algunos miles de millones más. Y se comprometió ante Estados Unidos a pagar los altos intereses de esa deuda tan dudosa, aumentando los ingresos del Estado (creando nuevos impuestos y aumentando los ya existentes) y disminuyendo sus egresos (rebajando sueldos, despidiendo empleados y disminuyendo la ayuda a las provincias). ¿No sería mejor renegociar la deuda, que jurídicamente es nula, aunque nuestra ética nos impone pagar lo que sea justo?

Saluda a Ud. con la mayor consideración.

Jesús Edelmirro Porto  
DNI 1.110.667

Para opinar, enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a pagina12@milenio3.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

## BUENA MONEDA

POR ALFREDO ZAIAT

La discusión sobre el tipo de cambio debería ser un poco más elegante e interesante de la que se precipitó en estos días. No aporta mucho al debate asustar sobre las consecuencias de abandonar la convertibilidad, ni colaborar demasiado para pensar caminos alternativos plantear sin más vueltas la salida de la paridad 1 a 1. Aferrarse a un rígido régimen cambiario tiene efectos devastadores en sectores de la economía como se comprobó durante las crisis del Tequila y la del último año y medio, como también lo tendría romperlo con una devaluación. Lo cierto es que con una u otra vía el destino para el salario no es venturoso. Quebrar la relación de igualdad entre el peso y el dólar provocaría inmediatamente una depreciación de los ingresos de los trabajadores. Pero mantener esa identidad monetaria también provoca la pérdida de poder adquisitivo, aunque en cámara lenta. En última instancia, cuando se plantea la reforma laboral, además de minar el poder de los despedidos cacicques sindicales, se prepara el terreno para que las empresas puedan mejorar su competitividad dentro de la convertibilidad bajando el costo salarial. En la cárcel del 1 a 1, la forma que tiene el sector privado para sobrevivir en un escenario de devaluaciones competitivas como la aplicada por Brasil, entre otros factores, es reduciendo la carga laboral además de la de los servicios públicos. En esa línea apuntó el recorte de las tarifas telefónicas y de peajes, y los que se están negociando en luz y gas.

Resulta evidente que la actual reforma laboral no es otra cosa que asumir una estrategia defensiva ante una realidad no muy favorable. Sin poder tocar el tipo de cambio, que solucionaría rápidamente, por lo menos, la cuestión salarial para el empresario, el Gobierno busca bajar costos ante el problema estructural de baja productividad de la economía. El déficit de esa política para mantener a flote la convertibilidad reside en

que se cae en un círculo vicioso: se trata de mejorar la rentabilidad de las empresas con la posibilidad, por ejemplo, de hacer contratos de período de pruebas por seis meses, pero esos nuevos empleos que se crean son precarios y de baja calidad, con lo cual no mejoran la productividad global de la economía.

Esa falta de dinamismo se verifica, luego de las transformaciones económicas de la década del 90, en el mercado laboral, de la siguiente manera:

■ Cuando la economía crece, el desempleo se mantiene estructuralmente elevado y la precariedad se expande puesto que los nuevos empleos son de baja calificación y de reducido nivel de ingreso.

■ Cuando la actividad económica se contrae, el desempleo sube de manera significativa, la precariedad se acentúa y la pobreza crece en línea con la tasa de desocupación.

De ese modo, en los últimos diez años se ha estructurado un mercado laboral fragmentado que, en última instancia, la reforma que se propone poco hará para mejorarlo e involucra apenas a un tercio de la población en condición de trabajar. Esto es así porque de cada 100 personas de la Población Económicamente Activa:

■ 13 están desocupadas.

■ 12 trabajan en forma intermitente (subempleo), con cambios, en negro, con períodos de desocupación.

■ 35 tienen empleo regular pero en negro, sin protección social, con una remuneración que es la mitad de lo que gana un trabajador en blanco haciendo la misma tarea.

■ 12 son autónomos.

Las 28 personas restantes tienen empleo estable en blanco. Pero uno de cada tres de ese grupo (33 por ciento) trabaja jornadas más largas que la legal. Esta radiografía de la situación del empleo muestra una economía dañada, con pronóstico reservado, y un cuadro social de inquietante fragilidad.

## Estrategia defensiva



Foto: Diego Giudice

## EL BAUL DE MANUEL

POR M. FERNANDEZ LOPEZ

## Tierra color trabajo

Cuando hace frío nos ponemos un pulóver y pronto el cuerpo se siente mejor. ¿El pulóver nos da calor? Tal pregunta se hacía Wimpy, sutil comentarista radial de los cincuenta: ¿el pulóver nos calienta o nosotros calentamos al pulóver? Respuesta: el calor que se conserva en un recinto —el hueco entre nuestro cuerpo y el pulóver— resulta del calor que ingresa y el calor que se fuga: el calor lo produce nuestro cuerpo, y el pulóver, por sus fibras especiales, impide que el calor se fugue. Nuestro sentido de la causalidad suele traicionarnos y hacernos ver como causa lo que es efecto, y viceversa. Por ejemplo, nuestra idea de la pampa, a la que vemos como una bandera bicolor, con una franja celeste arriba y una franja verde abajo. Lo de abajo es el pasto, alimento de la vaca. Luego, la vaca resulta del pasto: el pasto es causa y la vaca es efecto. Pero la aparición de la vaca es un hecho histórico, y por tanto tiene un antes: los primeros 500 vacunos aparecieron con Garay en 1580. ¿Y antes? Recuerdo haber escuchado una clase de Jorge Luis Borges sobre Echeverría —el primero que según él había "visto" la pampa en una obra literaria— en que se preguntaba por el color de la pampa antes de poblarla el vacuno. "La

imagino amarillenta, decía —con su sabida tendencia a ver sólo el amarillo— antes que la presencia del ganado la hiciera verdea". Fue el metabolismo alimentario ganado-tierra lo que dio a la pampa su color peculiar y produjo la tierra de *pastoreo*. Los economistas clásicos creían que la tierra era un factor no producido: nuestro caso muestra que la tierra es fruto de quienes la habitan y de qué hacen con ella. La tierra *arable*, por ejemplo, no existió hasta que fue roturada por inmigrantes que el gobierno argentino buscó en zonas de Italia con agricultura moderna. No nació una planta de trigo hasta que el trabajo humano transformó la tierra. La inmensa *superficie* de la pampa no tiene nada que ver con su capacidad productiva. Un mito argentino hizo creer que con inmensas tierras y población de origen europeo el país tenía el porvenir seguro. Hoy vemos que *superficie* no es *tierra arable* y que *habitantes* no son *trabajo calificado*. Hoy se pronostica un desborde demográfico mundial, escasez de alimentos y de agua. La Argentina, si ha de tener futuro, debiera prepararse para albergar a 60 millones de ciudadanos debidamente educados, y aprovechar científicamente sus recursos naturales.

## ¿Cantidad o calidad?

El gobierno anterior, ante las muchas críticas que recibía, solía responder exhibiendo el comportamiento de las variables macroeconómicas: que el producto nacional subió, que el nivel general de precios se mantuvo estable, etc. Quienes protestaban aducían que a ellos no les había llegado su parte en el crecimiento del ingreso, o que no les servía la estabilidad de precios si habían perdido el empleo y toda posibilidad de comprar, o que gastaban lo mismo, pero comprando artículos de calidad inferior. Era un diálogo en que uno preguntaba en latín y el otro contestaba en zulú. Los habitantes se quejaban a nivel microeconómico, o como miembros de determinados sectores (pymes, jubilados, maestros, universitarios, etc.) y los responsables de la política económica se expresaban en términos macroeconómicos, es decir, en el lenguaje de la *política económica cuantitativa*. Con lo cual se incurrió en una verdadera trampa semántica, pues las categorías macroeconómicas *no existen en la realidad*. Son una construcción de laboratorio, producto de reunir en una única suma un montón de ingredientes distintos. La construcción conserva validez en tanto, y sólo en tanto, la propor-

ción en que participa cada ingrediente en el conjunto se mantenga invariable. Si entre enero de un año y enero del año siguiente la gente tuvo que dejar de consumir aceite envasado y sustituirlo por aceite suelto, o freír con grasa y no con aceite, lo que indique el índice de precios al consumidor no significa mucho, pues se refiere a conjuntos de bienes distintos. Lo mismo cabe decir de cualquier otra magnitud macroeconómica, ya sea el ingreso nacional, el consumo global, la inversión o la cantidad de empleo. Se sabe que en los países en desarrollo los precios relativos de los productos y de los factores son muy fluctuantes, tanto en intensidad como en su frecuencia en el tiempo. En nuestro caso la estructura socioeconómica misma ha estado sujeta a cambios frecuentes, inducidos por el propio gobierno, como la privatización de empresas públicas, el Mercosur, el apoyo a los shoppings contra el pequeño comercio, la provincialización de la educación, la concentración en las finanzas y en las comunicaciones. Ello quita significado a las *estadísticas globales*. A la vez, se ha castigado la difusión y aun el estudio de mediciones sobre pobreza y exclusión, reveladores del estado *real* de la gente.

# Des economías

POR JULIO NUDLER

"La Argentina está comoditizada", afirmó algún tiempo atrás, queriendo decir que casi lo único que exporta el país son *commodities*, es decir, mercancías normalizadas, preferentemente materias primas e insumos. Pero esa misma palabra reaparece en contextos muy diferentes, y Jeremy Rifkin apeló a ella recientemente para referirse a la gigantesca fusión entre America On Line y Time Warner.

Bien mirado, el negocio de esa enorme corporación y la de otras, desde Disney a Sony Corp, consiste en tomar recursos culturales, comoditizarlos y empacarlos en un proceso rigurosamente controlado, y dominar los ductos o canales —físicos o virtuales— que el público debe usar necesariamente para acceder a ellos. En cada ducto o canal hay una cabina de peaje, que nadie puede eludir. Pero, aun pagando, lo que se compra no es una auténtica materia prima cultural, sino productos estandarizados.

Al determinar toda la secuencia de elección de contenidos, comoditización y entrega contra pago, las mastodónticas corporaciones —básicamente estadounidenses— adquieren una considerable capacidad de condicionar y formatear el gusto de los consumidores de cultura y entretenimiento, vivan donde vivan, hablen el idioma que hablen, para asegurarse así, con poco margen de fracaso, la demanda de sus productos.

Este hipercapitalismo, cuyo vehículo más notorio es la globalización,

somete la cultura a la economía: toda experiencia cultural debe ajustarse a sus leyes. La primordial de ellas es que todo disfrute se paga, para lo cual es preciso que los hombres queden mediatizados de su propia cultura. El gran articulador de la provisión y el acceso a los commodities culturales (televisión y parques temáticos, música y deporte profesional...) es el mercado, que es por añadidura un mercado imperfecto, dominado por un puñado de grandes corporaciones.

Lo pérfido de esta comoditización es que destruye un fundamental acervo ecológico de la humanidad, que es la diversidad cultural.